

Investeringar innebär en risk. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

## Förvaltarkommentar

- Avkastningen tyngdes något av innehav inom datacenter och industri
- Vi deltog i emissioner från Thule, SOBI, Danske Bank och fastighetsbolag
- Kreditinnehav bidrog positivt genom minskade spreadar och lägre räntor

### Marknadens utveckling

Maj präglades av en fortsatt stark global aktiemarknad, trots en komplex och stundtals volatil makromiljö. Den övergripande trenden var positiv, där framför allt amerikanska börser noterade nya rekordnivåer under månadens slut. Uppgången drevs i hög grad av fortsatt optimism kring AI, stark bolagsrapportering och förväntningar om robust efterfrågan på AI-relaterad infrastruktur.

Samtidigt påverkades marknaden av återkommande geopolitisk oro kopplad till konflikten mellan USA och Iran. Förhandlingar om vapenvila och potentiella avtal bidrog periodvis till förbättrat sentiment, medan eskalationer drev upp oljepriser och inflationsoro. Energi- och råvarupriser var därmed en central drivkraft, med oliepriset på höga nivåer under delar av månaden.

Penningpolitiskt fortsatte fokus att ligga på inflationens utveckling. Amerikanska inflationsdata och centralbankskommunikation indikerade fortsatt försiktighet, där marknadsförväntningarna på räntesänkningar sköts fram och övergick till förväntad höjning. Samtidigt visade den globala ekonomin relativ motståndskraft, särskilt i USA där arbetsmarknaden och bolagsvinster fortsatt överraskade positivt.

På den svenska marknaden utvecklades börserna relativt stabilt med måttliga rörelser. Index steg under större delen av månaden men visade tecken på viss avmattning mot slutet, i linje med en mer avvaktande global riskaptit.

### Fondens utveckling

Fonden redovisade en avkastning om 1,74 % under månaden. Fondens jämförelseindex redovisade en avkastning om 1,90 % under samma period.

Fondens utveckling under maj var sammantaget svag relativt jämförelseindex, främst drivet av en utmanande utveckling i den globala aktieportföljen där innehav inom datacenter och industri utvecklades svagt. Bolag som Siemens Energy, Caterpillar, GE Vernova och Trane Technologies föll tydligt under delar av månaden, i takt med en bred sektorrotation bort från vissa AI-relaterade industriella exponeringar.

Även halvledarsektorn uppvisade ökad volatilitet. Stora bolag som TSMC, Nvidia och Broadcom hade perioder med svagare utveckling, trots att AI-temat övergripande var starkt. Samtidigt uppvisade vissa delar av värdekedjan, såsom halvledarutrustningsbolag som ASML och KLA bättre motståndskraft.

Sverigedelen utvecklades blandat. Negativa bidrag kom bland annat från bolag som Ericsson, Alfa Laval och AstraZeneca, medan enskilda handelsdagar också präglades av svag utveckling i Munters, ABB och Volvo.

Tillväxtmarknadsdelen hade en mer blandad utveckling men med vissa ljuspunkter. Exponering mot sydkoreanska SK Hynix bidrog positivt under månaden, särskilt i perioder då minnes- och industrisektorer utvecklades starkt.

Aktiviteten på kreditmarknaden var fortsatt hög under månaden med god balans mellan utbud och efterfrågan. Kreditspreadar som gick ihop (smalnade) i kombination med sjunkande marknadsräntor mot slutet av månaden bidrog till att portföljen utvecklades positivt maj. Vi upprätthöll en hög aktivitetsnivå på primärmarknaden och deltog i nyemissioner från bland annat Thule, SOBI, Danske Bank, Storebrand, NP3 Fastigheter, Mowino, Fabège, Diös och Vasakronan.

## Comfort Crafted by Ruth

Comfort Crafted by Ruth är en aktivt förvaltd blandfond, utformad för dig som söker en helhetslösning med fokus på ränteplaceringar kompletterat med aktier. Förvaltningen hanteras av en noggrant utvald kombination av interna och externa förvaltare, var och en med expertis inom sitt respektive område.

Majoriteten av fondens tillgångar placeras i globala räntebärande värdepapper och nordiska företagsobligationer, medan cirka 25 % investeras i aktier. Aktieexponeringen omfattar både stora och små bolag på såväl den globala som den nordiska marknaden. Investeringarna kompletteras med alternativa investeringar för att ytterligare öka diversifieringen.

Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Miljömässiga egenskaper beaktas genom att gynna investeringar i företag med låga koldioxidutsläpp i förhållande till sina sektorkollegor, eller företag som befinner sig i en övergång till en affärsmodell med lägre koldioxidutsläpp. Sociala egenskaper främjas genom exkludering av företag som inte uppfyller internationella normer för mänskliga rättigheter samt genom att gynna investeringar i företag med starka resultat inom jämställdhet.

Genom att regelbundet justera och fördela tillgångarna ser vi till att risknivån behålls över tid.

### Öppen struktur

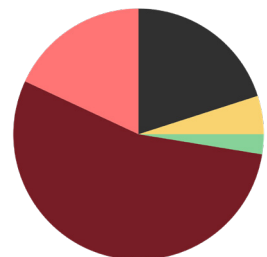
Fonden förvaltas tillsammans med våra samarbetspartners.

**Goldman Sachs** Asset Management



### Tillgångsallokering

Globala aktier	20,3%
Svenska aktier	5,0%
Tillväxtmarknadsaktier	2,6%
Globala småbolagsaktier	0,0%
<b>Totalt aktier</b>	<b>27,9%</b>
Globala räntor	55,0%
Nordiska företagsobligationer	18,3%
<b>Totalt räntor</b>	<b>73,3%</b>
Alternativa investeringar	0,0%



## Comfort Crafted by Ruth



Strategi	Blandfond
Jämförelseindex	Viktat index*
Kurs 2026-05-29	109,80
ISIN	LU2744835120
Utdelande	Nej
Startdatum	2024-07-01
UCITS	Ja
Handel	Dagligen
Fondförmögenhet	407 MSEK
Förvaltningsavgift	0,55%
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftskostnader	1,60%
Resultatbaserad avgift	0,00%

\* MSCI ACWI Index Total Return 10%, MSCI ACWI Index Total Return (valutasäkrad i SEK) 10%, SIX Portfolio Return Index 5%, Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged SEK 60%, Solactive SEK IG Credit 15%.

### Nyckeltal

Antal innehav	166
Standardavvikelse 1 år	5,45%
Standardavvikelse 3 år	5,58%
Sharpekvot 2 år	0,48
Sharpekvot 3 år	0,31
Direktavkastning	1,15%
Medelvärde löptid	2,65 år
Yield to maturity	4,46%
Kreditkvalitet snitt (S&P)	BBB
Medelvärde kupong	4,43%
Duration	1,11 år
Max Drawdown	16,15%
Active share	63,04%

### Aktiv exponering

Globala aktier	-0,1%
Svenska aktier	0,0%
Tillväxtmarknadsaktier	0,4%
Globala räntor	0,4%
Nordiska företagsobligationer	0,1%
Alternativa investeringar	0,0%

### Avkastning

	Denna månad	1 år	1 år	3 år	Sedan start*
Avkastning %	1,74	1,78	5,96	13,98	9,80

\*Sedan 2019-05-23

### Utveckling sedan start



### Största innehav

SWEDISH GOVERNMENT 2.25% 11/05/2035	6,99%
NORDEA HYPOTEK AB 3.5% 26/10/2029	4,96%
LANSFORSAKRINGAR HYPOTEK 3.5% 10/09/2031	3,48%
SWEDISH GOVERNMENT 3.5% 30/03/2039	2,58%
LANSFORSAKRINGAR HYPOTEK 3.75% 30/09/2030	2,51%
SWEDISH COVERED BOND 4% 23/05/2030	2,51%
STADSHYPOTEK AB 4% 02/05/2029	2,51%
DANSKE HYPOTEK AB 3.25% 19/12/2029	2,46%
SKANDINAVISKA ENSKILDA 3% 06/12/2029	2,44%
SWEDBANK HYPOTEK AB 3% 29/10/2030	2,44%